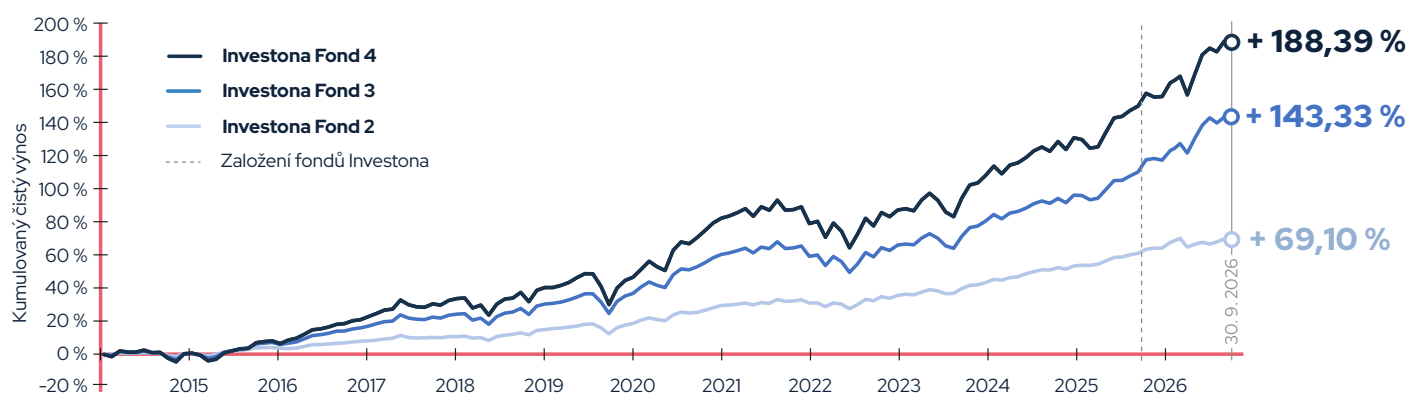


Na jedné straně pozitivní výhledy na rostoucí zisky firem a na druhé cena lehké ropy Brent opět pokořuje hranici 100 amerických dolarů. 80 % centrálních bank rozvinutých trhů zpřísňuje měnovou politiku pod tlakem pesimistických inflačních výhledů a výnosy státních dluhopisů dále rostou.



 investona	Fond 2 Konzervativní	Fond 3 Vyvážený	Fond 4 Růstový
Září 2026	-0,31 %	0,10 %	-0,23 %
2026	3,22 %	9,90 %	11,05 %
Od založení	5,72 %	14,97 %	15,05 %
5 let*	29,21 %	49,07 %	55,28 %

Fondům Investona se navzdory plošnému zářijovému výprodeji podařilo stabilizovat. Při pohledu na různé světové indexy je zřejmé, že ty, kterým se podařilo zakončit září v plusu, nebo jen mírné ztrátě, za to vděčí především technologickému sektoru. V případě Investona fondů tomu tentokrát není jinak, ale navíc výnos dále tradičně vylepšily nemovitostní fondy a v případě fondu 4 také Bitcoin.



*Přerušovaná čára v grafu označuje okamžik založení fondu. Data napravo od ní zaznamenávají skutečnou výkonnost fondu po jeho založení. Data nalevo ukazují historickou simulovanou výkonnost, která vychází ze skutečné historické výkonnosti jednotlivých investičních nástrojů podkladového portfolia fondu před jeho založením. Upozorňujeme, že minulé výkonnost není zárukou ani indikací budoucí výkonnosti. Hodnota investice i výnosy z ní mohou stoupat i klesat a plná návratnost investované částky není zaručena.

Akcie

Svět	-1,26 %	
Spojené státy	-0,47 %	
Evropa	-2,46 %	
Rozvíjející se trhy	-0,84 %	

Jeden z hlavních ukazatelů, který je na trzích pod drobnohledem je poměr P/E (cena akcie / zisky firmy). Tento ukazatel je napříč trhem v posledních letech na jedné z nejvyšších úrovní v historickém srovnání. Na nižší, zdravější úroveň se dostane buď poklesem cen akcií, nebo rostoucími zisky. Zdá se, že aktuálně za jeho zvýšené hodnoty můžou především technologie. Zároveň se ale zvyšuje poměr firem (v rámci indexu S&P 500), jejichž cena akcie se nachází pod průměrem posledních 200 dní, zatímco jejich zisky dále rostou. Začínají se tak nabízet stále ziskovější podniky, a to se slevou.

Dluhopisy

Svět	-2,38 %	
Spojené státy	-2,61 %	
Evropa	-1,87 %	
Rozvíjející se trhy	-3,34 %	

Americká centrální banka (Fed) zvýšila v září sazby o 25 bazických bodů na rovné 4 %. Došlo tak ke dlouho očekávanému navýšení, ale přesto zaznamenaly výnosy amerických státních desetiletých dluhopisů nejprudší nárůst za poslední 4 roky a překonaly psychologickou 5% hranici. Trhy si rovněž začínají všimnout, že na výnosy nevytváří tlak pouze inflační očekávání, ale také nabídka dluhopisů technologických gigantů soupeřící o dominanci na poli umělé inteligence.

Komodity a kryptoměny

Komodity	+0,30 %	
Kryptoměny	+7,73 %	

Cena lehké ropy Brent se v září opět probíjela nad 100 amerických dolarů za barel. Zlato se přitom v září propadlo o -6,3 %. Komoditní index tak díky zářijové protichůdnosti těchto dvou komodit rostl jen mírně. Kryptoměny se na druhou stranu probouzí. Na jedné straně jim hrají do karet obavy o fiskální dominanci dolaru a na druhé straně rozšiřující se zájem o tokenizaci aktiv a stablecoiny. Dle indexu za uplynulý kvartál vzrostly o necelých 45 %.

Komentář pracuje s cenovými změnami akciových indexů MSCI All Country World Index (Svět), MSCI USA Index (Spojené státy), MSCI Europe Index (Evropa) a MSCI Emerging Markets Index (Rozvíjející se trhy), dluhopisových indexů The Bloomberg US Aggregate Index (Spojené státy), The Bloomberg Euro Aggregate Index (Evropa) a J. P. Morgan EMBI Index (Rozvíjející se trhy), komoditního indexu Bloomberg Commodity Index a kryptoměnového indexu S & P Cryptocurrency Broad Digital Asset Index.

Upozornění:

Tento článek je určen zejména pro informační a propagační účely. Nejedná se o investiční doporučení.

S investováním jsou spojena rizika. Výnos ani návratnost investice nejsou zaručeny. Minulá výkonnost nezaručuje příznivé výsledky do budoucna.

Veškeré informace a dokumenty k investičním nástrojům v nabídce Investony zmíněným v textu naleznete na www.investona.cz.

Upozorňujeme, že zde uvedené investiční nástroje nemusí odpovídat Vašemu rizikovému profilu.

Podrobné informace o rizicích najdete na <https://www.investona.cz/pouceni-o-rizicich>.

Přestože informace uvedené v tomto dokumentu získáváme ze zdrojů, které považujeme za spolehlivé, nemůžeme poskytnout záruku, že jsou a v budoucnu budou přesné a úplné.